

公司概況資料表

以下資料由裕山環境工程股份有限公司及其推薦證券商提供，資料若有錯誤、遺漏或虛偽不實，均由該公司及其推薦證券商負責。

以下揭露之認購價格及依據等資訊，係申請登錄興櫃公司與其推薦證券商依認購當時綜合考量各種因素後所議定。由於興櫃公司財務業務狀況及資本市場將隨時空而變動，投資人切勿以上開資訊作為投資判斷之唯一依據，務請特別注意

- 認購相關資訊
- 公司簡介
- 風險事項說明(申請登錄戰略新三板公司適用)
- 主要業務項目
- 最近五年度簡明損益表及申請年度截至最近月份止之自結損益表
- 最近五年度簡明資產負債表
- 最近三年度財務比率

公司名稱：裕山環境工程股份有限公司 (股票代號：7715)

申請登錄：一般板 戰略新三板

董事長	劉原宏
總經理	張育祺
資本額	新臺幣 290,000,000 元
輔導推薦證券商	永豐金證券股份有限公司 中國信託綜合證券股份有限公司
主辦輔導券商聯絡人電話	永豐金證券股份有限公司 羅小姐(02)2382-3255
註冊地國	不適用
訴訟及非訟代理人	不適用

輔導推薦證券商認購裕山環境工程股份有限公司股票之相關資訊

證券商名稱	主辦	協辦
	永豐金證券股份有限公司	中國信託綜合證券股份有限公司
認購日期	113 年 1 月 5 日	
認購股數 (股)	700,000 股	200,000 股
認購占擬櫃檯買賣股份總數之比率	2.41%	0.69%
認購價格	每股新台幣 45 元	
認購價格之訂定依據及方式	目前股票價值的評估方法諸多，而各種方法皆有其優缺點，評估之結果亦有所差異。證券投資分析常用之股票評價方法主要包括： (1)市價法：本益比法(Price/Earnings Ratio, P/E Ratio)及股價淨值	

比法(Price/Book Value Ratio, P/B Ratio),均透過已公開的資訊,與整體市場、產業性質相近的同業及被評價公司歷史軌跡比較,作為評量企業的價值,再根據被評價公司本身異於採樣公司之部分作折溢價之調整。

(2)成本法:亦稱帳面價值法(Book Value Method),係以帳面歷史成本資料作為公司價值評定之基礎。

(3)自由現金流量折現法(Discounted Cash Flow Method, DCF)則重視公司未來營運所創造之現金流入價值。

以上股票評價方法,因成本法係以歷史成本為計算之基礎,易忽略通貨膨脹因素且無法反應資產實際之經濟價值,且深受財務報表所採行之會計原則與方法之影響,將可能低估成長型公司應有之價值;另自由現金流量折現法下某些假設,如未來營收成長率、邊際利潤率、資本支出之假設等,因較難取得適切之數據,使未來現金流量及加權平均資金成本更無法精確掌握,股價淨值比法較適用於產業成熟但獲利波動劇烈的景氣循環公司。而該公司屬新興且獲利成長之產業,故本次輔導推薦證券商認購裕山環境工程股份有限公司(以下簡稱裕山公司或該公司)股票,僅就市場法之本益比法作為評估基準。

裕山環境工程股份有限公司(簡稱:裕山)主要營業項目以土壤及地下水污染整治工程為主,近年亦積極拓展廢棄物處理之循環經濟相關業務。因此參考國內上市櫃公司中與裕山主要營業項目相似,從事土壤及地下水污染整治工程之同業公司:台境(8476),暨以廢棄物處理後段如掩埋或焚化為主之環保服務產業公司:可寧衛(8422)及日友(8341)做為採樣同業。針對上述採樣同業及上市櫃類股最近三個月平均本益比列示說明如下:

單位:倍

同業\月份\本益比	112年9月	112年10月	112年11月	平均	
採樣同業	台境(8476)	7.59	6.83	6.46	6.96
	可寧衛(8422)	14.30	14.02	17.14	15.15
	日友(8341)	27.35	24.94	32.61	28.30
上市	綠能環保產業	19.36	16.97	17.81	18.05
上櫃	綠能環保產業	16.40	18.73	18.50	17.88

資料來源:臺灣證券交易所及財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心。

由上表同業比較可知,裕山之採樣同業及上市櫃類股於最近三個月之平均本益比約在 6.96~28.30 倍之間,然為避免取樣區間受極端值之影響,排除台境最近三個月平均本益比不擬採用,因此合理本益比區間為 15.15~28.30 倍,以該公司最近四季(111 年下半年度及 112 年上半年度)經會計師查核或核閱後之稅後淨利 52,877 千元(由於裕山主要營收來自土壤整治業務,112 年上半年度稅後損益受到土壤整治案件進度遞延之影響,導致稅後淨損 19,711 千元),並按該公司目前股數 29,000 千股計算,推估全年度稅後每股盈餘約為 1.82 元作為參考依據,價格區間約為 27.57

元~51.51 元；如以議定之認購價格每股 45 元設算，本益比為 24.73 倍，介於 15.15~28.30 倍間。

綜上所述，本次興櫃認購價格之訂定除參酌國際慣用之評價法計算該公司合理價格，經考量興櫃市場流動性，並參酌該公司之所處產業、發行市場環境及同業之市場狀況等因素後，本推薦輔導證券商與該公司共同議定之興櫃認購價格為 45 元，尚屬合理。

公司簡介(公司介紹、歷史沿革、經營理念、未來展望等)

【公司介紹】

裕山環境工程股份有限公司設立於民國 82 年，為屏東地區第一家取得公共工程委員會核發之環境工程技術顧問公司，所營業務範疇主要有土壤及地下水污染整治服務業務、廢棄物清除及處理業務、以及污染防治設備業務等。

其中土壤及地下水污染整治服務業務提供環境檢測服務、污染場址勘查、調查評估、整治規劃設計、整治作業執行及控管、以及最終解除列管等的「一條龍」的服務模式；廢棄物清除及處理業務是以循環經濟領域之 MBT 系統建置及操作服務為主，將生活垃圾經分選製作為固體衍生性燃料(RDF)的轉廢為能；污染防治設備業務目前則聚焦於熱脫附及水洗設備之組裝銷售及操作服務等。

該公司秉持著運用卓越科技，還人類一個乾淨的生存空間的經營理念，致力於土壤及地下水污染調查整治、環保設備的設計開發、銷售及整廠輸出及轉廢為能的循環經濟三大領域，截至民國 112 年 11 月底止，實收資本額為新台幣 290,000 仟元。

該公司主要競爭優勢在於(1)具備一條龍的土壤整治服務業務、(2)轉廢為能，以改良式機械生物處理系統將生活垃圾轉化為衍生性燃料 RDF，有效達到垃圾減量、(3)持續研發環保設備，污染物去除率優於同業、安全性高、環保減碳及大幅降低處理成本，彰顯研發能力之價值、(4)擁有 MIP 及 LIF 現地偵測設備，可快速分析比對並以透視空間圖呈現污染分布、(5)專業經營管理團隊。

【歷史沿革】

時間	重要記事
民國 82 年	1. 公司成立，實收資本額為 15,000 仟元。 2. 以土壤污染整治工程(污染調查、規劃設計顧問、整治執行)及環保設備、垃圾處理設備的設計製造及操作營運為主要營業項目。
民國 84 年	辦理現金增資 5,000 仟元，實收資本額達新台幣 20,000 仟元。
民國 90 年	承接第一個土水案-高雄市土壤品質及地下水水質調查計畫。
民國 91 年	負責人變更為劉原宏董事長。
民國 92 年	承接第一個農地整治案-彰化農地。
民國 94 年	辦理現金減資 4,500 仟元，實收資本額為新台幣 15,500 仟元。

民國 97 年	承接台灣最大的監督案-高雄硫酸銨控制場址管理及調查規劃。
民國 102 年	採購新設備(鑽機、MIP、LIF 檢測及調查設備)邁向整治工程新境界。
民國 104 年	1. 取得「甲等地下水鑿井業營業許可書」，並承接首次採用熱脫附機械設備處理土壤案-高雄市小港區紅毛港段 1-3 地號污染土壤熱處理改善工作(台電 PCB 案)。 2. 分次辦理現金增資總計達 36,000 仟元，實收資本額達新台幣 51,500 仟元。
民國 105 年	取得「行政院環保署環境檢驗測定機構許可證」(實驗室採樣調查執照)並取得機動式分離含重金屬之土壤顆粒處理方法之專利(發明)。
民國 106 年	1. 承接首次同時採用水洗及熱脫附機械設備處理土壤案-中殼潤滑油股份有限公司之土壤污染熱脫附及水洗處理工程(中油子公司)。 2. 2 月辦理現金增資 18,500 仟元，實收資本額達新台幣 70,000 仟元。
民國 107 年	1. 承接第一個用機械設備處理垃圾案-雲林縣設置移動式垃圾全分選場及產製 RDF-5 計畫。(MT 系統) 2. 在香港成立子公司「裕山國際股份有限公司」。 3. 辦理現金增資 10,000 仟元，實收資本額達新台幣 80,000 仟元。
民國 108 年	在大陸昆山成立孫公司「昆山裕川環保工程有限公司」。
民國 109 年	承接台灣中油股份有限公司「高廠污染土壤熱處理設備建置統包工程」。分次辦理現金增資 115,000 仟元，實收資本額達新台幣 195,000 仟元。
民國 110 年	9 月承接高雄市政府「加速高雄煉油廠第三區土壤及地下水污染整治工作(甲、乙、丙案)-乙案」。 辦理現金增資 60,000 仟元，實收資本額達新台幣 255,000 仟元。
民國 111 年	與 IEG Technologies GmbH (IEG) 簽定技術合作協定及技術移轉，加強土水整治技術(GCW)，共同推廣大陸及亞太市場，建立裕山國際品牌。
民國 112 年	1. 辦理現金增資 35,000 仟元，實收資本額達新台幣 290,000 元。 2. 4 月進行組織重整，設立「專案事業部」及「工程技術部」深化專業職能分工。 3. 7 月研發中心取得進駐「農業生物科技園區」核准函。 4. 8 月承接高雄市政府加速高雄煉油廠第 1、2、5 及 6 區土壤及地下水污染整治工作(西區案)。 5. 10 月 19 日股票核准公開發行。

【經營理念】

「運用卓越科技，還人類一個乾淨的生存空間」

【未來展望】

隨著國際環保新議題推陳布新，環保意識高漲；在廢棄物處理方面，全台 24 座垃圾焚化廠平均營運期已達 20 年，預計全台焚化爐將自 2022 年至 2025 年進入整改期，未來 5 年將因設備整改停爐，導致生活廢棄物處理量降低，加上生活廢棄物增加，已於 110 年突破千萬噸，但處理量能卻縮減，導致暫存垃圾量連年飆升，生活廢棄物處理問題加重；此外環保署將「建立循環型的生產與生活方式，推動廢棄物質資源化」及「推動河川水質

改善，結合循環經濟模式加強源頭污染減量，加速土壤與地下水污染整治」列為施政目標及策略，上述產業面及政策面的未來趨勢皆與該公司發展之業務息息相關。

此外環境/社會/公司治理(Environmental/Social/Governance, ESG)政策已成為近年來企業評估的重要議題，裕山所發展的整治系統及設備皆納入降減碳排之設計思維，如機械生物處理(Mechanical Biological Treatment, MBT)系統，可有效地將企業所產生的廢棄物轉換為固體再生燃料(Solid Recovered Fuel, SRF)，並供應熱製程所需，除可符合環保署所推動的「轉廢為能」-將廢棄物再利用並減少化石原料及燃料開採的政策目標外，亦可減少溫室氣體排放，因此未來企業若要執行 ESG 的政策要求時，該公司將能提供完善可靠系統之服務。

未來該公司將持續著重於土壤汙染整治與循環經濟領域專研，隨著環保產業發展趨勢作為調整，改善與精進各項製程提升品質要求，符合未來應用等級逐漸提升之產品，以維持該公司於產業的競爭優勢及持續發展。

風險事項說明(登錄戰略新三板公司適用)

該公司並非申請登錄戰略新三板公司，故不適用

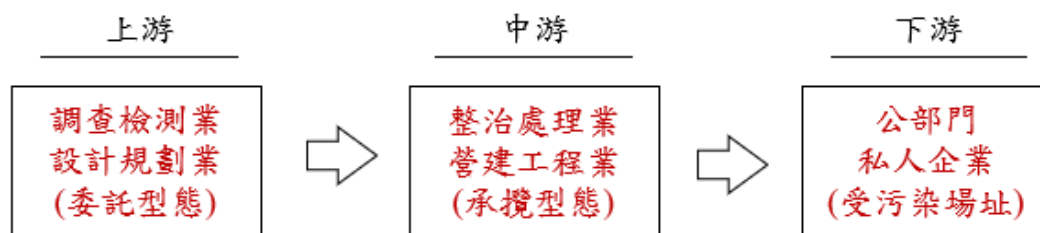
[TOP ^](#)

主要業務項目：

主要係從事「土壤及地下水污染」、「環保設備設計開發、系統建置及銷售」、「廢棄物處理及再利用」等服務。

公司所屬產業之上、中、下游結構圖：

1. 土壤及地下水污染整治服務業務



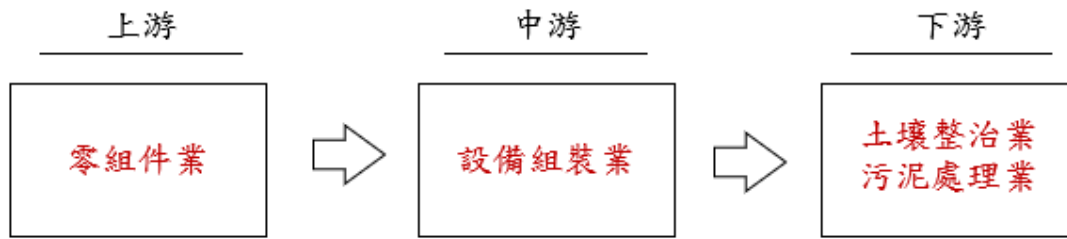
土壤及地下水污染整治產業可以區分為上游的調查檢測業，中游為整治處理工程等廠商，下游則包括公部門、私人企業等。該公司主要業務包含調查檢測及整治處理業務，在產業鏈中位於產業上、中游。

2. 廢棄物清理及處理業務




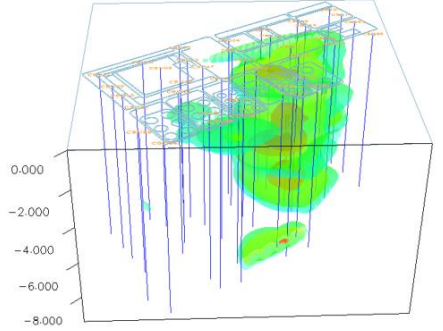
主要是將一般廢棄物，經過 MBT 系統，其中資源物進行回收再利用，適燃物做成 SRF，其餘廢料則進行焚化或掩埋。該公司在產業鏈中位於中游的 MBT 系統處理端。

3. 污染防治設備業務



在綠能環保設備產業中，該公司位於在產業鏈之中游，其所生產之污染防治設備主要以土壤整治或污泥處理用之熱處理及水洗設備，透過研發設計出專屬的設備機構，再進行零組件採購、設備組裝、人機介面設計等，最後銷售至土壤整治或污泥處理業者。

營業項目	圖示及介紹	重要用途或功能	最近一(111)年度 營收金額(仟元)	佔總營收 比重(%)
環境工程	 油品土壤水洗設備：可處理油品污染土壤、污泥、焚化爐底渣飛灰，水洗後污染物去除率達80%~97%自行研發設備可洗淨0.04~0.074mm 極細小粒徑之土壤。	依據客戶需求設計開發及建置整套污染廠址整治方案，包含污染整治設備的建置，例如水洗設備系統、熱脫附設備系統、循環井及生物復育藥劑等現地整治及離地整治等完整的污染場址整治方案。	880,987	89.59
	 熱脫附處理設備：可有效處理有機物污染土壤、污泥、汞污染等			

<p>廢棄物處理</p>	 <p>生物機械處理系統：藉由加入生物處理技術，解決廢料量過高問題，進而提升 RDF 產量，以達更有效率的循環經濟。</p>	<p>透過改良式機械生物處理系統，將生活垃圾予以分類、乾化處理，將垃圾中有熱源的紙類、塑膠、廚餘...轉化為衍生性燃料 RDF，讓垃圾減量至 20% 以下。產出的衍生性燃料 RDF 熱源相當於煤，供給國內既有鍋爐業者作為替代燃煤使用。</p>	<p>91,487</p>	<p>9.30</p>
<p>土壤調查、環境檢測、技術顧問及生物復育藥劑銷售</p>	 <p>現地偵測設備 LIF：可以快速檢測並呈現透視空間之土壤汙染分布</p>	<p>針對土壤及地下水受污染之場址，評估合適的整治工法，運用專業技術與設備，提供自調查評估、設計規劃、施工控管到完成解列之一貫化整治服務，以達成確保土地及地下水資源永續利用的目標。</p>	<p>10,846</p>	<p>1.11</p>
<p>合計</p>		<p>983,320</p>	<p>100.00</p>	

[TOP ^](#)

最近五年度簡明損益表及申請年度截至最近月份止之自結損益表

單位：新台幣仟元

<p>項目 \ 年度</p>	<p>107 年 (註 1)</p>	<p>108 年 (註 1)</p>	<p>109 年 (註 1)</p>	<p>110 年 (重編後) (註 1、3)</p>	<p>111 年 (註 1)</p>	<p>112 年截至 11 月份止 (自結數) (註 4)</p>
營業收入	303,839	325,405	501,321	899,212	983,320	975,228
營業毛利	50,572	47,752	59,057	105,827	275,291	131,596
毛利率 (%)	16.64%	14.67%	11.78%	11.77%	28.00%	13.49%
營業外收入及支出	(7,431)	(1,680)	1,449	(6,344)	(26,340)	(7,587)
稅前損益	(10,491)	8,378	13,125	40,036	157,514	23,577
稅後損益	(16,013)	6,536	9,846	30,911	125,354	18,301
每股盈餘 (元)	(2.29)	0.82	0.63	1.37	4.92	0.30
股利 現金股利(元)	-	-	-	-	2	-

最近五年度簡明損益表及申請年度截至最近月份止之自結損益表

單位：新台幣仟元

年度		107 年 (註 1)	108 年 (註 1)	109 年 (註 1)	110 年 (重編後) (註 1、3)	111 年 (註 1)	112 年截至 11 月份止 (自結數) (註 4)
項目							
發放	股票股利(資本公積轉增資)(元)	-	-	-	-	-	-
	股票股利(盈餘轉增資)(元)	-	-	-	-	-	-

註 1：上述年度財務資料皆經會計師查核簽證。

註 2：107 年度係採用企業會計準則編製之個體財務報表，未編製合併財務資料，另自 109 年度首度適用國際財務報導準則，並附列 108 年度比較數字，故上表 108 年~112 年截至 11 月份各資料均係採 IFRSs 編製。

註 3：該公司重新評估勞務合約之收入認列時點，並重編 110 年度財務報告，重編後對該公司營運並無影響。

註 4：係自結數字，未經會計師查核簽證，因此可能與會計師查核結果存有差異，請投資人於參考時審慎評估。

最近五年度簡明資產負債表

單位：新台幣仟元

年度	107 年 (註 2)	108 年	109 年	110 年 (重編後) (註 3)	111 年
項目					
流動資產	119,255	195,636	426,849	1,127,848	771,375
不動產、廠房及設備	130,640	132,700	219,048	188,899	166,081
無形資產	-	107	2,298	2,158	1,025
其他資產	22,505	21,195	45,170	44,165	58,495
資產總額	272,400	349,638	693,365	1,363,070	996,976
流動負債	分配前	170,091	223,236	404,067	878,378
	分配後	170,091	223,236	404,067	438,858
非流動負債	30,589	14,906	41,196	97,679	93,892
負債總額	分配前	200,680	238,142	445,263	976,057
	分配後	200,680	238,142	445,263	532,750
歸屬於母公司 業主之權益	-	111,496	248,102	387,013	515,226
股本	80,000	113,240	195,000	255,000	255,000
資本公積	-	-	45,000	93,000	95,926
保留盈餘	分配前	(8,280)	(1,744)	8,102	39,013
	分配後	(8,280)	(1,744)	8,102	113,367
其他權益	-	-	-	-	(67)
庫藏股票	-	-	-	-	-
非控制權益	-	-	-	-	-
權益總額	分配前	71,720	111,496	248,102	387,013
	分配後	71,720	111,496	248,102	464,226

註 1：上述年度財務資料皆經會計師查核簽證。

註 2：107 年度係採用企業會計準則編製之個體財務報表，未編製合併財務資料，另自 109 年度首度適用國際財務報導準則，並附列 108 年度比較數字，故上表 108 年~111 年各資料均係採 IFRSs 編製。

註 3：該公司重新評估勞務合約之收入認列時點，並重編 110 年度財務報告，重編後對該公司營運並無影響

最近三年度財務比率(註 1)

年度	109 年	110 年	111 年	
項目				
財務比率	毛利率(%)	11.78	11.77	28.00
	流動比率(%)	105.64	128.40	198.88
	應收帳款天數(天)	14.42	16.99	26.41
	存貨週轉天數(天)	(註 2)	0.93	1.25
	負債比率(%)	64.22	71.61	48.32

註 1：上述年度財務資料皆經會計師查核簽證。

註 2：該公司 109 年度以前並無存貨，故不適用存貨週轉率計算。

TOP ^

投資人若欲查詢該公司更詳細之資料請連結至[公開資訊觀測站!!](#)